

与其不存在关联方关系的第三方,且没有额外条件对此项出售加以限制的,表明发起人已放弃对该资产的控制,此时可以做出表的安排。

三、结语

企业开展资产证券化业务具有积极意义,但是,关注的焦点过多地放在了基础资产能否出表的问题上,则可能异化成了报表粉饰、风险隐匿等行为。从经济实质角度看,资产证券化交易结构方面对控制、风险与报酬转移等方面安排方面会直接影响基础资产出表。

基础资产出表安排是一把“双刃剑”,既要鼓励合理、规范的表外安排、表外融资,也要防止以外在形式掩盖的各种风险。资产证券化产品在合并财务报表层面不出表,有利于风险敞口的监管和预防。当前,应尤其关注基础资产现金流弱或不确定性高且采用资产证券化的出表安排。对于资产证券化的基础资产的出表安排应尤其谨慎,关注其经济实质,切实加强综合监管。■

(作者单位:中国青年政治学院经济管理學院)

责任编辑 张璐怡

主要参考文献

- [1] 王兆星.我国银行综合并表监管变革[J].中国金融,2015,(1).
- [2] 刘艳丽.新合并财务报表准则解析[J].财会月刊,2014,(10).
- [3] 何力军,宋鹏程,邹震田.信贷资产证券化业务中资产出表问题研究[J].上海金融,2015,(1).
- [4] 陈瑛瑛.企业表外融资的不良财务影响及其监管[J].金融与经济,2009,(10).

经济新常态下的 企业改革与资金管理

——2015 营运资金管理高峰论坛暨混合所有制与资本管理高峰论坛综述

江玮滢 段丙蕾 赵璨 金灿灿■

不久前,由中国企业营运资金管理研究中心、中国混合所有制与资本管理研究院主办的2015营运资金管理高峰论坛暨混合所有制与资本管理高峰论坛在青岛举行。来自政府部门、企业、科研院所等130余名专家学者围绕“企业改革与资金管理——关注新常态”的主题进行了深入交流和研讨。

经济新常态下的企业改革:以体制机制改革和经济模式转变为重点

经济新常态表面看是发展速度的问题,但实质是体制机制和经济结构的深层次问题。经济新常态下的企业改革必须在深入剖析这些深层次问题基础上寻求突破口。

在体制机制改革方面,中国混合所有制与资本管理研究院首席专家、中国企业改革与发展研究会副会长刘玉廷从分类推进国有企业改革、完善现代企业制度和国有资产管理体制三个方面对国企改革和混合所有制改革进行了深入分析。他指出,有关文件将国有企业分为商业类和公益类,但在具体实施分类改革过程中,还可以

再加以细化。对于主业处于充分竞争行业和领域的国有企业可进一步划分为以产业为基础的行业和非产业的综合经营;对于主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重点行业和关键领域、主要承担重大专项任务的国有企业可进一步划分为国防军工、保障国家安全、保障国民经济运行等。无论充分竞争行业还是国家战略领域,除主业外均有辅业,也需要划分清楚,实行主辅分离、辅业改制,属于“三供一业(供水、供电、供气、物业)”的,应逐步移交地方政府等。国企主业改革需要针对不同的分类采用不同的方案。在完善现代企业制度方面,刘玉廷就股权结构、考核重点、改革途径、法人治理结构等几个方面探讨了国有企业改革的具体思路和方法。在完善国有资产管理体制方面,他提出国资监管机构需要科学界定监管边界,建立监管权力和责任清单,重点管好国有资本布局、规范资本运作、提高资本回报、维护资本安全。将依法应由企业自主经营决策的事项归位于企业,将延伸到子企业的管理事项原则



上归位于一级企业，将配合承担的公共管理职能归位于相关政府部门和单位。改变行政化管理方式，创新监管方式和手段，改进考核体系和办法，发挥国有资产监管机构专业化监管优势，逐步推进国有资产出资人监管的全面覆盖。山东财经大学副校长綦好东认为，在当前机遇与挑战并存的情况下，要实现国企治理改革，必须要正确把握改革面临问题的关键。目前国企治理改革问题的关键在于解决活力不足、效率不佳的问题，实际上也是要解决激励不足、约束不当的问题。而要解决这些问题，首先，要利用好私有利益的激励本能改造公有制企业激励不足、约束不当的先天不足，利用好国有产权信用优势或影响力带动微观经济主体强身健体。其次，要注意不恰当的既得利益者的阻碍。第三，要确立新制度，强化社会公众监督，加强透明度建设，打造阳光国企。第四，要实施弹性制离职离岗年龄，取消“一刀切”。中国南方航空集团总会计师王建军以航空公司重组的成功案例提出对国企改革与重组的启示，并从民营航空的热潮、低成本航空的崛起等方面阐述了民航业重组的热点，认为从市场角度来看，国内民航业尚不具备

大范围战略性重组的条件。

在经济模式转变方面，中国海洋大学管理学院院长权锡鉴分析了互联网工业与现行电子商务的区别，指出电商服务平台面向众多的个性化需求，连接众多的生产服务企业，而互联网工业则基于互联网，旨在以个性化产品直接满足个性化需求，实现个性化需求与个性化生产无缝对接。在此基础上，他对互联网工业的核心理念进行了总结：一是通过智能化的信息服务和采集平台，挖掘、发现和引导顾客的个性化需求。二是通过智能化的工业化手段，大规模生产和制造顾客需求的个性化产品。三是通过数据驱动的智能价值运营体系，让每个员工实时同步响应顾客的个性化需求。四是通过智能化的配送体系，使个性化产品直接满足顾客需求。五是通过智能化的客服平台，随时服务于顾客的个性化需求。大唐电信科技股份有限公司财务总监薛贵分析了“互联网+”时代下企业如何转型升级，提出了以“互联网+财务”的新思维推动财务转型，包括：第一，重新评估企业价值的影响因素。第二，从关注单一交易的利润转向商业模式创新。第三，“互联网+制造”推进了智能制造，实现小批量个性化生产，成本核算和管理须更

加精细化和适时化。第四，企业真正实现“以用户为中心”，会计核算维度和绩效考核维度更加关注每一个用户。第五，移动互联网、大数据、云计算带来会计的变革，大型企业的会计核算将以“共享财务”的形式实现，同时管理会计在所有企业的应用会更加普遍，在企业决策中将发挥更大作用。第六，财务组织变革更加适应移动互联网的要求。第七，“互联网+”加速了工业化与信息化的融合，会计核算、管理会计和财务管理的信息化水平将进一步提升，财务与业务的融合更加紧密。第八，从IT时代转向DT时代，数据将成为企业最重要的资源，财务在价值整合方面的作用将更加突出。海尔集团原管理创新研究院院长彭家钧从互联网对企业的挑战、互联网时代的组织转型和企业机制变革三个方面探讨了互联网时代的企业变革与转型。此外，青岛特来电新能源有限公司总裁崔群、青岛双星股份有限公司财务总监马剑华分别就“互联网+汽车群充电”和双星服务4.0生态圈战略进行了案例分享。

经济新常态下的资金管理：以商业模式和管理体制创新驱动为重点

围绕经济新常态下的资金管理，与会专家学者以资本效率分析体系创新为切入点，重点从商业模式和管理体制创新两个方面对资金管理绩效提升策略进行了探讨。

中国海洋大学管理学院副院长、中国企业营运资金管理研究中心主任、中国混合所有制与资本管理研究院院长王竹泉指出，现有的财务分析体系是构建于资本运用方式单一、资本市场不够发达的时代，资本效率的分析评价都深深打上了那个时代的烙印，在资本运用方式日益多元化、资本市场高度发达的当今时代，传统财务分析体系的缺陷已暴露无遗，亟待

加以变革和重构,并从理论上对资本概念的重新界定和资本效率分析体系的重构进行了系统分析,同时向大会发布了中国企业营运资金管理研究中心完成的《营运资金管理发展报告2015》。他强调,资本效率不仅是企业经营状况的综合反映,也是国民经济健康状况的重要度量指标。在新经济环境下,不同行业、不同区域、不同类型企业资本效率必将呈现出新的特点。因此,开展中国公司部门(含非金融公司部门、金融公司部门)资本存量调查并在此基础上运用创新的资本效率分析体系进行分析,有助于促进企业提升资本效率和价值创造能力、投资者提升价值发现能力,从而有助于更好地发挥我国资本市场的资本配置功能。

在商业模式创新驱动资金管理绩效提升方面,南京大学会计与财务研究院副院长李心合认为,经济新常态可能导致现金净流量减少、流动负债增加、流动资产结构变动,并导致“暂时性”流动资产“长期化”,因此必然导致经营性风险、金融性风险等多种风险。基于此,他提出了营运资金管理的三个新思路:一是用经营性负债代替金融性负债。二是企业不应固守原有的营运资金管理策略,应充分考虑经济周期的因素。目前我国经济发展呈现新常态,企业的营运资金管理策略也应根据现状适时作出调整,并给出了经济周期不同阶段应选择何种营运资金管理策略的建议。三是在经济回落的新情况下,营运资金管理的重心应从财务转到业务,把资金放于供应链这样一个大体系中,以开放的视角加强营运资金管理。南京理工大学经济管理学院副院长温素彬认为,企业是利益相关者多元资本的共生系统,营运资金管理的本质体现的是资金周转与循环过程中的利益相关者关系,如投融资关系、供应商关

系、员工关系、政府关系、顾客关系等。此外,中国海洋大学管理学院王贞洁等以2007~2013年A股上市公司作为样本,分析了市场地位、行业竞争程度和产权性质不同的企业在利用基于供应商关系的营运资金管理模式上的差异,并进一步探讨了基于供应商关系的营运资金管理模式对缓解企业融资约束、提高企业持续增长能力的影响。中国海洋大学管理学院孙莹博士分析了不同商业模式对纺织服装企业营运资金管理绩效的影响,建议企业根据自身的经营特点和经营环境选择适合的商业模式。

在管理体制创新驱动资金管理绩效提升方面,中国石油天然气集团公司资金部副总经理刘强介绍了其所在公司司库体系建设的背景和建设方案,并分析总结了司库体系建设的创新点:一是理论创新。将原资金管理的概念扩展到对金融资源的管理,将全部金融资产、金融负债以及影响融资成本和投资收益的资源列入管理范畴。二是体系创新。构建了“全面、集中、统一、规范”的司库管理体系,实现司库管理的专业化、信息化和一体化,满足大型企业集团统筹管理金融资源。三是技术创新。利用Webservice、远程桌面、商业智能等技术,完成司库系统界面、应用和数据集成架构,实现中国石油司库业务一站式、直通式、集约化处理。王竹泉等采用“基于渠道管理的营运资金管理绩效评价体系”,考察了海尔集团2007~2014年营运资金管理绩效和财务共享中心的建立和运行情况,分享了海尔集团通过财务共享模式提升企业营运资金管理绩效的实践。中国石油天然气集团公司资金管理部投融资处副处长何涛结合集团公司金融业务的实际情况,提出应采取“大司库”管理体制,在实现传统司库职能的同时,对金融业务实施宏观管理,统筹

配置金融资源,统一管控金融风险。中国欧华葡萄酒国际控股有限公司财务总监申红霞介绍了其公司“提高营运资金管理效率,安度葡萄酒行业寒冬”的做法。

企业混合所有制改革:以资本配置优化和治理结构优化为重点

关于混合所有制改革问题,王竹泉等以利益相关者集体选择企业理论为出发点,认为企业混合所有制是所有企业的共同特征,并倡导从资本配置优化和治理结构优化两个方面对企业混合所有制改革进行探讨。

在资本配置优化方面,王竹泉等认为,每一个企业都是物质资本、智力资本、社会资本这三种形态资本的混合体,混合所有制的内涵不应局限于国有资本与民营资本之间的混合,而应是不同形态资本的混合,是提供不同形态资本的所有者的混合。混合所有制的实践不应止步于国有企业,也应运用于民营企业,并以青岛特锐德电气股份有限公司的混合所有制发展模式为例,从资本配置的视角阐释了混合所有制改革在民营企业中的具体实践。中国海洋大学管理学院会计学系主任罗福凯利用一价定律对混合所有制企业资本保护与均衡配置进行了分析。他认为,在企业资本总额既定情况下,多种不同产权性质的要素资本配置系数等于1,其各要素资本产生边际收益时,企业才能取得收益最大化。《湖南财政经济学院学报》编辑部主任彭程甸等采用文献研究、个别访谈、个案分析、实地考察等方法,对新型城镇化背景下社会资本通过PPP模式参与县和县级市以及乡镇基础设施建设的有效路径进行了探讨。中国海洋大学管理学院姜宏青等在借鉴国外先进PPP模式管理经验的基础上,结合我国具体国情提出了推广运用PPP模式的

建议,即:加快国家层面的立法工作;构建PPP模式的专门监管机构与监督体系;建立健全PPP项目流程管理体系及政策支持;建立政府PPP项目专项基金;创新金融支持模式;聘请公众参与、监督;加快转变政府融资平台的转型。山东科技大学经济管理学院张月玲等认为,我国PPP模式的发展尚处于初级阶段,发展中应注意把握政府职能到位、立法先行及人才培养等关键问题。同时,应注意学习借鉴国际先进经验,先行试点,不断总结,逐步推广,确保PPP模式真正发挥其功效。重庆理工大学财会研究与开发中心副主任王海兵等设计了城市轨道交通PPP融资模式的系统化方案,分析了我国城市轨道交通PPP融资模式的运行环境、参与主体及工作职责、操作程序以及项目评价。

在治理结构优化方面,中国建筑材料集团有限公司总会计师武吉伟提

出,混合所有制改革的方向应是集团公司层面向投资运营公司转变,并建立以市值为导向的目标管理。北京工商大学MBA教育中心执行主任张继德认为,目前混合所有制企业董事会建设中没有考虑不同类别国有企业董事会职责定位和不同类别国有企业外部董事来源及合理配备问题,并对混合所有制企业董事会治理结构和治理机制的创新进行了分析。燕山大学经济管理学院李春玲等以2011~2014年沪深两市A股主板国有上市公司为样本,实证分析了国企混合所有制改革中不同控股方式下股权激励和薪酬激励对企业业绩的影响。中国混合所有制与资本管理研究院杜媛等以中信集团整体上市为例,对其混合所有制改革及上市前后的治理结构、内部控制等方面做了剖析。哈尔滨商业大学会计学院唐现杰等在深入国有企业实地调查后认为,国有资本管理体制仍然存在

着诸如行政审批手续繁琐、管理机制僵化等问题,并提出应从简政放权等途径给予解决。中国海洋大学管理学院杜瑞等基于国有企业混合所有制改革的背景,从股权性质和结构的角度讨论了混合所有制的实质及股权混合、技术创新和企业竞争优势的关系。

本次论坛交流探讨内容丰富生动,实现了理论与实践的紧密结合,研讨成果将为进一步推动营运资金管理研究和混合所有制与资本管理研究提供思路。

(感谢中国会计学会、中国海洋大学、国家自然科学基金<71172099>、<71372111>和全国重点会计课题<2015KJA016>等对“2015营运资金管理高峰论坛暨混合所有制与资本管理高峰论坛”的资助和支持)

(作者单位:中国海洋大学管理学院
中国企业营运资金管理研究中心
中国混合所有制与资本管理研究院)

责任编辑 刘黎静

图片新闻

厦门大学会计学科90年庆祝大会举行



2015年11月28日,厦门大学会计学科90年庆祝大会在厦大举行。来自海内外的1700余名校友和500多名在校师生欢聚一堂、共同庆祝。校长朱崇实表示,会计学科是厦大最早设立的学科之一,90年来,以葛家澍、余绪绪、常勋等为代表的厦大会计人始终坚持自己的学术定力,坚守自己的追求与理念,正是因为有他们的坚守,才有了会计学科的百年辉煌。他希望厦大会计人继续传承发扬优良传统、勇于开拓创新。本次庆祝活动共收到海内外校友及社会各界捐赠人民币1860万元,设立了厦门大学中科招商会计学科发展基金、厦门大学葛家澍奖励基金等。除90年庆祝大会外,厦大会计学科当天的系列庆祝活动还包括论坛、研讨会与师生见面会以及庆祝晚会等。

(本刊记者)